



# 2007

## BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2007

- Nettoomsättningen ökade med 5,8% till 143 639 MSEK (135 802)
- Rörelseresultatet ökade med 2,7% till 28 583 MSEK (27 821)
- Årets resultat (efter skatt) ökade med 4,2% till 20 686 MSEK (19 858)
- För det fjärde kvartalet ökade rörelseresultatet med 24,7% till 6 752 MSEK (5 413)

# INNEHÅLL

Koncernchefens kommentarer	3
Kommentarer till vissa Resultat- och Balansräkningsposter m.m.	8
Elbalans	11
Segment	12
Koncernens resultaträkning	15
Segmentrapportering	16
Koncernens balansräkning	17
Koncernens kassaflödesanalys	19
Förändringar i koncernens eget kapital	20
Nyckeltal	21
Kvartalsinformation	22
Nyckeltal förnybar energiproduktion Norden och valutakurser	23
Moderbolagets resultaträkning	24
Moderbolagets balansräkning	25
Redovisningsprinciper, risker m.m.	26
Definitioner	28

## Vattenfalls finansiella rapporter under 2008

Bokslutskommuniké 2007  
den 7 februari

Delårsrapport för januari–mars  
den 29 april

Delårsrapport för januari–juni  
den 30 juli

Delårsrapport för januari–september  
den 30 oktober

## Årsstämma 2008

den 29 april i Stockholm

## Kontaktinformation

Lars G Josefsson, VD och koncernchef,  
tel 08-739 50 05

Jan Erik Back, förste vice VD och CFO,  
tel 08-739 56 74

Klaus Aurich, chef Investor Relations,  
tel 08-739 65 14 eller 070-539 65 14

Alla jämförelser i denna rapport avser, såvitt inte annat anges, helåret 2006.

Omslagsbild: Leszek Merta, arbetsledare på kraftvärmeverket Siekierki i Polen.

Produktion: Vattenfall AB i samarbete med Intellecta Communication AB.  
Copyright 2007, Vattenfall AB, Stockholm.

# STABILT RESULTAT MEN ÖKADE UTMANINGAR

- Nettoomsättningen ökade med 5,8% till 143 639 MSEK (135 802)
- Rörelseresultatet ökade med 2,7% till 28 583 MSEK (27 821)<sup>1</sup>
- Årets resultat (efter skatt) ökade med 4,2% till 20 686 MSEK (19 858)
- För det fjärde kvartalet ökade rörelseresultatet med 24,7% till 6 752 MSEK (5 413)<sup>1</sup>

<sup>1</sup>) Rörelseresultatet för 2006 samt kvartal 1–3 2007 har justerats jämfört med vad som rapporterats i tidigare bokslut på grund av att räntedelen i pensionskostnaden har omklassificerats från rörelsekostnad till finansiell kostnad. För helåret 2007 resp 2006 uppgår beloppet till 811 MSEK resp. 772 och för kvartal 4 till 205 MSEK resp. 191.

## Helåret 2007 – nettoomsättning, resultat, kassaflöde och skuldsättning

### Stabilt resultat och minskad skuldsättning

Rörelseresultatet ökade med 2,7% till 28 583 MSEK (27 821). Resultatförbättringen är till största delen hänförlig till den tyska elproduktionen och förklaras av hög tillgänglighet i kolkraftverken och bättre priser erhållna på den tyska elbörsen EEX. För Norden har terminssäkring bidragit till att hålla emot effekterna av lägre spotpriser, men rörelseresultatet försämrades ändå med 5,2%. Kostnader för den kraftiga stormen Per i början av året, omstrukturingskostnader inom affärsenheten Distribution och nedskrivning av en värmekraftanläggning i Finland har belastat Nordens resultat med sammanlagt 645 MSEK. Resultatet för Polen förbättrades något, dock huvudsakligen beroende på valutaeffekter. Koncernens nettoomsättning ökade med 5,8% till 143 639 MSEK (135 802). Årets resultat (efter skatt) ökade med 4,2% till 20 686 MSEK (19 858). Avkastningen på eget kapital uppgick till 17,6% (19,1) och avkastningen på nettotillgångarna uppgick till 16,6% (17,1). Kassaflödesräntetäckningsgraden efter förnyelseinvesteringar minskade till 6,4 (7,9). Nettoskulden minskade med 5 667 MSEK till 43 740 MSEK. Nettoskuldsättningsgraden uppgick den 31 december 2007 till 35,2% (45,9). Kassaflödet före finansiering minskade till 14 294 MSEK (19 560) och fritt kassaflöde minskade

till 19 650 MSEK (23 178). Det förklaras främst av ökade investeringar (2 430 MSEK) och förändring av så kallade ”margin calls” hos den tyska elbörsen EEX (1 100 MSEK).

Resultatet har belastats med nedskrivningar av engångskaraktär på sammanlagt 1 770 MSEK, i huvudsak inom Elproduktion Tyskland (1 110 MSEK) och Distribution Tyskland (462 MSEK).

### El- och värmeproduktion under 2007

#### Kraftigt ökad vindkraftproduktion

Elproduktionen ökade under 2007 med 1,3% till 167,6 TWh (165,4). Vattenkraftproduktionen ökade med 4,0% till 36,6 TWh (35,2) tack vare förbättrad vattentillgång. Kärnkraftproduktionen minskade med 7,1% till 51,3 TWh (55,2) främst på grund av driftstoppet i tyska Brunsbüttel under det andra halvåret. (Driftstoppet i det till hälften ägda tyska kärnkraftverket Krümmel påverkade ej de konsoliderade volymerna eftersom anläggningen inte konsolideras i Vattenfalls bokslut). Fossilkraft ökade med 5,3% till 77,7 TWh (73,8). Vindkraft ökade med 117% till 1,3 TWh (0,6). Elproduktionen baserad på biobränsle och avfall var oförändrad med 0,6 TWh. Värmeproduktionen ökade med 2,8% till 36,2 TWh (35,2). Ökningen i såväl fossilkraft, vindkraft och värmeproduktion är i huvudsak hänförliga till förvärvade danska kraftvärme- och vind-

krafttillgångar. Dessa konsoliderades av Vattenfall från och med 1 juli 2006 och ingick därför endast med 6 månader i 2006 års bokslut. För mer information om respektive marknad se sidorna 11–14.

### Fjärde kvartalet 2007

#### Rörelseresultatet ökade med nästan 25%

Nettoomsättningen minskade med 2,8% till 38 329 MSEK (39 428) medan rörelseresultatet ökade med 24,7% till 6 752 MSEK (5 413). Samtliga business groups förbättrade sina resultat. Periodens resultat (efter skatt) minskade med 44,4% till 3 676 MSEK (6 609) främst på grund av att en större skatteåterbäring erhöles i Tyskland under fjärde kvartalet 2006 vilket ledde till en positiv skattekostnad för koncernen på 1 530 MSEK. Kassaflödet före finansieringsverksamheten uppgick till 1 919 MSEK jämfört med 4 200 MSEK. Minskningen beror främst på ökade investeringar och förändring av så kallade ”margin calls”.

Elproduktionen minskade marginellt till 44,7 TWh (44,8). Vattenkraft minskade med 8,9%, kärnkraft minskade med 5,4% medan fossilkraft ökade med 5,8%. Vindkraften var oförändrad. Värmeproduktionen ökade med 17,4%. Exakta siffror och fördelning på respektive marknad visas på sidorna 11–14.

## Marknadsutvecklingen under 2007

### Fluktuerande spotpriser och stigande terminspriser

Spotpriserna på el fluktuerade kraftigt under året. God vattentillgång, mildt väder och lägre CO<sub>2</sub>-priser ledde till kraftigt fallande elpriser i Norden och i mindre utsträckning även i Tyskland. Under det fjärde kvartalet vände priserna åter uppåt till följd av begränsad produktionstillgänglighet på kontinenten, högre kol- och oljepriser och något försämrade vattentillgång i Norden. Den hydrologiska balansen i Norden uppvisade för helåret 2007 ett genomsnittligt överskott på 12,7 TWh jämfört med ett underskott på 18,2 TWh under 2006. Det genomsnittliga spotpriset på Nord Pool var under 2007 27,95 EUR/MWh, vilket är 43% lägre än 2006. För det fjärde kvartalet var genomsnittspriset 42,7 EUR/MWh, vilket är ungefär samma nivå som motsvarande period 2006. I Tyskland var det genomsnittliga spotpriset (EEX base load) under år 2007 38,0 EUR/MWh, vilket är 25% lägre än 2006. För det fjärde kvartalet var det tyska genomsnittspriset 57,8 EUR/MWh, vilket är 29% högre än motsvarande period 2006. I Polen är elmarknaden ännu i ett utvecklingsskede med låg omsättning och begränsad likviditet. De polska spotpriserna var i princip oförändrade jämfört med 2006.

Terminspriserna steg trendmässigt under hela året, såväl i Norden som i Tyskland, främst på grund av fortsatt stigande kol- och oljepriser. Terminspriserna för årskontrakten 2008 och 2009 stängde vid årets slut i Norden på 50,0 EUR/MWh respektive 51,7 EUR/MWh. I Tyskland stängde motsvarande kontrakt på 61,3 EUR/MWh respektive 61,5 EUR/MWh. Terminspriset på utsläppsrätter för år 2008 stängde i slutet av 2007 på 22,3 EUR/ton, vilket är 24% högre än noteringen för samma kontrakt i slutet av 2006.

Prisdiagram finns under marknadsavsnitten på sidorna 12–14.

## Viktiga händelser under fjärde kvartalet 2007

### Ny gemensam enhet för kolinköp inrättas i Köpenhamn

I oktober tillkännagav Vattenfall att alla inköp av stenkolk

kommer att centraliseras till enheten Vattenfall Trading Services. Den nya inköpsfunktionen, som startade den 1 januari 2008 med placering i Köpenhamn, ansvarar för hela koncernens fysiska och finansiella kolhandel samt fraktinköp. Därigenom tillvaratas synergier över landsgränserna samt optimeras lagerhållning och fraktkapaciteter.

### Vindkraftanläggningen Lillgrund börjar producera el

I slutet av året färdigställde Vattenfall Sveriges största vindkraftpark, tillika världens tredje största havsbaserade vindkraftanläggning – Lillgrund – beläget i Öresund mellan Malmö och Köpenhamn. Anläggningen består av 48 vindkraftverk på sammanlagt 110 MW och har en produktionsvolym motsvarande elförbrukningen i 60 000 svenska hem. Lillgrund vindkraftpark är en viktig del i Vattenfalls stora satsning på förnybar elproduktion.

### Vattenfall och Sveaskog offentliggör

#### Sveriges största vindkraftsatsning

Vattenfall och skogsföretaget Sveaskog offentliggjorde i november ett samarbete kring den största vindkraftsatsningen någonsin i Sverige. Satsningen kan resultera i 550 vindkraftverk med en total effekt på 1 500 MW och med en elproduktionsvolym på 4 TWh vilket utgör cirka 3% av Sveriges totala elproduktion och motsvarar elförbrukningen i 800 000 hem.

### Vattenfall samordnar verksamheten i Tyskland och Polen

I december tillkännagavs att Vattenfall från och med 1 januari 2008 samordnar sina tyska och polska verksamheter och inrättar en ny Business Group Central Europe. Integrationen av den europeiska energimarknaden går allt snabbare, och Vattenfall måste förutse framtida utmaningar och anpassa sin organisations- och ledningsstruktur därefter. Den europeiska energimarknaden utvecklas från nationella marknader mot regionala marknader, som ett steg på vägen mot en helt integrerad marknad. Därför är det ett naturligt steg att ytterligare integrera våra tyska och polska aktiviteter och därigenom stärka Vattenfalls ställning för fortsatt tillväxt i Centraleuropa. Till chef för Business Group Central Europe utsågs Tuomo Hatakka, tidigare chef för Business Group Polen.

### Nya operationella mål för Vattenfalls fem strategiska ambitioner

Vattenfall har fastställt långfristiga och medelfristiga mål (se nedan) för var och en av Vattenfalls strategiska ambitioner: (Ytterligare information kommer att lämnas i Vattenfalls årsredovisning).

### Viktiga händelser tidigare under 2007

#### Kraftigt utökat investeringsprogram

Vattenfall tillkännagav i början av året ett investeringsprogram på 134 miljarder SEK för perioden 2007–2011 – en

Strategisk ambition	Mål på lång sikt	Mål 2008–2010
Nummer Ett för kunden	Kundnöjdhetsindex på 70 för privatkunder.	Kundnöjdhetsindex på 63 för privatkunder.
Nummer Ett för miljön	Halvera CO <sub>2</sub> -utsläppen fram till 2030 jämfört med 1990 (g/kWh).	3% minskning av CO <sub>2</sub> -utsläppen (ca 1 miljon ton per år).
Lönsam tillväxt	10% marknadsandel på den framtida integrerade europeiska energimarknaden.	Ökning av marknadsandel inom produktion av el och värme med 10%.
Benchmark för branschen	Vattenfall ska tillhöra den övre kvartilen i branschen.	Produktivitetsförbättring på 11% motsvarande en kostnadsänkning med 5 miljarder SEK jämfört med 2006.
En attraktiv arbetsgivare	Commitment score på 81.	Commitment score på 75.

ökning med 30 miljarder SEK jämfört med femårsperioden 2006–2010. Se sidan 10 för investeringsprogrammet avseende femårsperioden 2008–2012.

### **Vattenfall lanserar ett globalt företagarinitiativ, 3C – Combating Climate Change och en global klimatkarta**

I januari 2007 tog Vattenfall ytterligare två steg i arbetet för minskade utsläpp av växthusgaser i syfte att bidra till klimatproblemets långsiktiga lösning. Vi presenterade tillsammans med företrädare för en rad andra internationella storföretag, ett globalt företagarinitiativ, 3C – Combating Climate Change, som kräver att klimatfrågorna inordnas i marknads- och handelsvärlden. Fram till idag har över 50 företag anslutit sig. (Läs mer om initiativet på [www.combatclimatechange.org](http://www.combatclimatechange.org)). Samtidigt lanserades den omfattande studien ”Global Climate Impact Abatement Map” där Vattenfall i samarbete med McKinsey&Company kartlagt de åtgärder runt om i världen som potentiellt kan göras för att reducera koldioxidutsläppen fram till 2030. Analysen visar att de åtgärder som krävs för att bromsa klimatförändringen är möjliga och att de kan göras till en rimlig kostnad. Om dessa åtgärder förverkligas kan utsläppen av växthusgaser stabiliseras på en nivå som möjliggör att den långsiktiga temperaturhöjningen begränsas till under två grader Celsius. En temperaturhöjning utöver denna nivå skulle med stor sannolikhet orsaka katastrofala och oacceptabla effekter i form av bland annat vattenbrist, epidemier och hungersnöd.

### **Halvering av Vattenfalls koldioxidutsläpp**

Vattenfall satte i april målet att halvera koncernens utsläpp av koldioxid till 2030, uttryckt i gram/kWh och räknat från basåret 1990 – en minskning med ytterligare 20% från dagens nivå. Vi utvecklar teknik för att möjliggöra detta. Exempelvis bygger Vattenfall i Tyskland en pilotanläggning för ett brunkols-eldat kraftverk praktiskt taget fritt från koldioxidutsläpp. Vattenfall och EEG, ett dotterbolag till Gaz de France, har tecknat avtal om ett gemensamt

projekt för lagring av CO<sub>2</sub> i tyska Altmark. I juni slöts ett avtal med det norska Olje- och energidepartementet och ett industrikonsortium om att medverka i arbetet med testanläggningen Mongstad för avskiljning av koldioxid, baserat på så kallad post-combustion technology.

### **Förstärkt säkerhetsarbete inom kärnkraften efter incidenten i Forsmark i juli 2006**

Den störning som inträffade vid det svenska kärnkraftverket Forsmark den 25 juli 2006 ledde till en omfattande genomlysning av säkerhetsfrågorna och säkerhetskulturen inom kärnkraftsverksamheten. I februari stärkte Vattenfall sin styrelserepresentation i Forsmarks Kraftgrupp AB (ägt till 66% av Vattenfall) och en ny VD tillsattes. Vattenfalls styrelse inrättade ett säkerhetsutskott med uppgiften att noga följa och granska kärnkraftssäkerheten i koncernen med ett första primärt fokus på verksamheten i Forsmark. Styrelsen knöt även till sig en oberoende, internationellt erkänd, extern expert för att ingående för styrelsen belysa ledningssystem, säkerhet, rapportering och ledningsfunktioner i Vattenfalls kärnkraftsanläggningar.

### **Driftstopp i tyska kärnkraftverk**

Den 28 juni snabbstoppades – oberoende av varandra – Vattenfalls tyska kärnkraftverk Brunsbüttel och Krümmel. I Brunsbüttel berodde avstängningen på en kortslutning i ett ställverk utanför kraftverket medan avstängningen i Krümmel utlöstes på grund av en brand i en transformator utanför reaktorbyggnaden. Båda händelserna klassades som 0 (noll) på den sjugradiga internationella INES-skalan<sup>1</sup>, det vill säga en händelse som ”inte har någon betydelse från säkerhetssynpunkt”. Snabbstoppen av kärnkraftverken fungerade korrekt och i kraftverken uppkom inga risker för människa eller miljö. Trots detta riktades stark kritik mot Vattenfall för bristfällig hantering av störningen i Krümmel. Omgående och omfattande information lämnades till myndigheterna. Däremot var informationen till omvärlden otillräcklig. Vattenfall tillsatte en oberoende expertgrupp

med företrädare för teknik och vetenskap, med uppgift att utifrån de inträffade händelserna göra en analys och utarbeta förbättringsförslag.

Orsakerna till snabbstoppen har åtgärdats men det är ännu oklart när de kan återstartas. Det är Vattenfalls absoluta övertygelse att säkerhetsarbetet alltid måste ges högsta prioritet och anläggningarna kommer inte att återstartas förrän samtliga utestående frågor besvarats och åtgärdats. Stilleståndet har under 2007 kostat Vattenfall cirka 1 900 MSEK.

Även i Sverige drabbades kärnkraften av ett stillestånd. I samband med monteringen av en ny generator i Ringhals 3 inträffade en kortslutning vilket ledde till ett månads-långt driftstopp.

1) INES-skalan klassar händelser ur säkerhetssynpunkt. Den har skapats för att allmänhet och media ska få en snabb och begriplig förklaring av den säkerhetsmässiga betydelsen av händelser i kärnteknisk verksamhet. För mer information se: [www.ski.se/Om\\_karnkraft/Beredskap](http://www.ski.se/Om_karnkraft/Beredskap).

### **Förändringar i koncernledningen**

Till följd av den förtroendekris som uppstod för Vattenfall i Tyskland, orsakad av den tyska företagsledningens bristfälliga hantering av dels händelserna vid kärnkraftverken Brunsbüttel och Krümmel, dels hanteringen av prishöjningarna på privatkundsmarknaden, avgick i juli Vattenfalls Tysklandschef Klaus Rauscher. Hans-Jürgen Cramer tillförordnades som ny chef.

I augusti utsågs Helmar Rendez, tidigare chef för Vattenfalls dotterbolag WEMAG i Tyskland, till ny chef för Vattenfalls koncernstab Koncernstrategier. Han ersatte Lennart Billfalk, som gått i pension. Därmed internationaliserades Vattenfalls koncernledning ytterligare.

### **Lägre tilldelning av utsläppsrätter för CO<sub>2</sub>**

De nationella allokeringsplanerna för den andra handelsperioden 2008–2012 beslutades under hösten. I Tyskland beräknas Vattenfall få ett underskott på utsläppsrätter motsvarande cirka 28–33 miljoner ton/år. Givet ett pris på 20 EUR/ton innebär detta en ökad årlig nettokostnad för Vattenfall på uppskattningsvis 400–500 MEUR (3,8–4,7



miljarder SEK). I Danmark beräknas underskottet uppgå till 1,8 miljoner ton motsvarande en årlig nettokostnad på cirka 250 MSEK. I Polen beräknas underskottet uppgå till 0,7–1,0 miljoner ton motsvarande en årlig kostnad på cirka 170 MSEK. Vattenfalls elproduktion i Sverige påverkas endast marginellt då den är praktiskt taget koldioxidfri. Däremot kommer värmeproduktionen, som delvis baseras på fossila bränslen, att drabbas av årliga merkostnader på cirka 50 MSEK. EU har i januari 2008 i sitt så kallade Green Package föreslagit full auktionering av utsläppsrätter för kraftsektorn från och med 2013, det vill säga ingen kostnadsfri tilldelning överhuvudtaget. Generellt kommer de högre kostnaderna för utsläppsrätter att leda till högre elpriser.

#### Intensiv konkurrens om elkunderna i Tyskland

Vattenfall tappade under 2007 närmare 250 000 privatkunder i Tyskland. Kundflykten utlöstes av de prishöjningar som Vattenfall genomförde per 1 juli och förstärktes av den tilltagande konkurrensen på privatmarknaden och de tyska kundernas ökade benägenhet att byta elleverantör. Den bristfälliga hanteringen av informationen till allmänheten om snabbstoppen i kärnkraftverken Krümmel och Brunsbüttel bidrog också till kundförlusterna. Antalet tappade kunder måste dock ses mot bakgrund av Vattenfalls hittillsvarande mycket höga marknadsandelar (över 80%,

motsvarande cirka 2,9 miljoner kunder) i Tysklands två största städer Hamburg och Berlin. Vattenfall möter detta genom en rad förtroendeskapande åtgärder och ett förbättrat produktutbud, däribland en mycket attraktivt prissatt produkt som erbjuds via Internet. För att vinna nya kunder intensifierar Vattenfall även sin marknadsföring till områden utanför Hamburg och Berlin.

#### Ökade marknadsandelar i Norden

I Norden har Vattenfalls stora satsningar på förbättrade produkter och attraktiva avtalsvillkor givit resultat. Vattenfall har tagit marknadsandelar från sina konkurrenter och har nu mer än 1 miljon elkunder i Norden. Marknadsandelen bland privatkunder i Sverige har under året ökat från 13% till 15% och ”nöjd kund index” har förbättrats.

#### Viktiga händelser efter årets utgång

Den 1 januari 2008 höjdes kärnkraftskatten och fastighetsskatten på vattenkrafttillgångar i Sverige vilket ökar Vattenfalls kostnader med cirka 1 miljard SEK per år.

Per-Olof Waessman utsågs till Vattenfalls Chief Nuclear Officer (CNO).

Carolina Wallenius tillträdde som ny kommunikationsdirektör.

#### Vattenfalls koncernledning har fr o m 1 februari 2008

##### följande sammansättning:

Lars G Josefsson	CEO
Jan Erik Back	CFO
Tuomo Hatakka	Chef Business Group Central Europe
Hans-Jürgen Meyer <sup>1</sup>	Vattenfall Europe AG
Hans von Uthmann	Chef Business Group Nordic
Hélène Biström <sup>1</sup>	Business Group Nordic
Helmar Rendez	Chef koncernstab Strategier
Ann-Charlotte Dahlström	Chef koncernstab Human Resources
Carolina Wallenius <sup>2</sup>	Chef koncernstab Kommunikation

1) Ny

2) Ersätter Knut Leman som gått i pension

Lars G Josefsson

Verkställande direktör och koncernchef

## Vattenfallkoncernens resultat, kassaflöde och balansräkning i sammandrag

Belopp i MSEK där ej annat anges	Kv 4 2007	Kv 4 2006	Förändring, %	Helår 2007	Helår 2006	Förändring, %
Nettoomsättning	38 329	39 428	-2,8	143 639	135 802	5,8
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	12 502	10 037	24,6	45 821	43 938	4,3
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>6 752</b>	<b>5 413</b>	<b>24,7</b>	<b>28 583</b>	<b>27 821</b>	<b>2,7</b>
<b>Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster</b>	<b>6 776</b>	<b>5 449</b>	<b>24,4</b>	<b>28 497</b>	<b>27 448</b>	<b>3,8</b>
Finansiella poster, netto	-2 052	-334	-	-4 650	-2 296	-102,5
<b>Resultat före skatter</b>	<b>4 700</b>	<b>5 079</b>	<b>-7,5</b>	<b>23 933</b>	<b>25 525</b>	<b>-6,2</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>3 676</b>	<b>6 609</b>	<b>-44,4</b>	<b>20 686</b>	<b>19 858</b>	<b>4,2</b>
- varav hänförbart till aktieägare i moderbolaget	3 795	6 318	-39,9	19 769	18 729	5,6
- varav hänförbart till minoritetsintressen	-119	291	-	917	1 129	-18,8
Avkastning på eget kapital, %	-	-	-	17,6	19,1	-
Avkastning på nettotillgångar, %	-	-	-	16,6	17,1	-
Internt tillförda medel (FFO)	10 909	9 527	14,5	34 049	35 673	-4,6
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>1 919</b>	<b>4 200</b>	<b>-54,3</b>	<b>14 294</b>	<b>19 560</b>	<b>-26,9</b>
Fritt kassaflöde	3 838	5 714	-32,8	19 650	23 178	-15,2
Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar	22 659	22 168	2,2	22 659	22 168	2,2
Balansomslutning	338 236	323 166	4,7	338 236	323 166	4,7
<b>Eget kapital inkl minoritetsintressen</b>	<b>124 132</b>	<b>107 674</b>	<b>15,3</b>	<b>124 132</b>	<b>107 674</b>	<b>15,3</b>
Hybridkapital (Capital Securities)	9 341	8 911	4,8	9 341	8 911	4,8
Andra räntebärande skulder	57 848	62 664	-7,7	57 848	62 664	-7,7
<b>Nettoskuld</b>	<b>43 740</b>	<b>49 407</b>	<b>-11,5</b>	<b>43 740</b>	<b>49 407</b>	<b>-11,5</b>

Resultatet för Vattenfall varierar kraftigt under året. Den största delen av årsresultatet upparbetas normalt under det första och fjärde kvartalet när efterfrågan på el och värme är som störst.

För definitioner se sid 28-29.

## Omsättning, resultat och kassaflöde

Belopp i MSEK	Kv 4 2007	Kv 4 2006	Förändring, %	Helår 2007	Helår 2006	Förändring, %
<b>Nettoomsättning</b>	<b>38 329</b>	<b>39 428</b>	<b>-2,8</b>	<b>143 639</b>	<b>135 802</b>	<b>5,8</b>

**Kommentar:** För helåret 2007 har nettoomsättningen för Tyskland justerat för koncerninterna transaktioner har ökat med 7,6 miljarder SEK medan den minskat med 3,8 miljarder SEK för Norden. För segmentet Övrigt (vilket inkluderar Energihandel) ökade motsvarande belopp med 4,1 miljarder SEK. Se även sid 12-14.

Kostnader för sålda produkter	27 791	29 561	-6,0	103 404	96 428	7,2
-------------------------------	--------	--------	------	---------	--------	-----

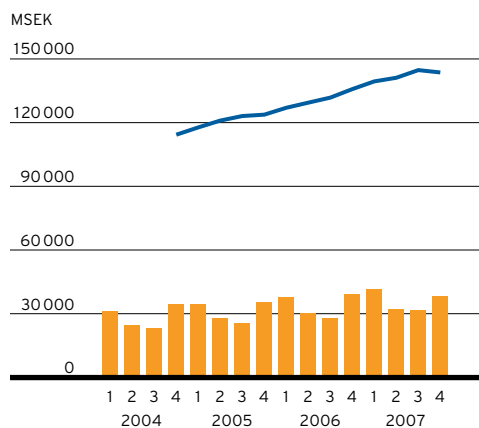
**Kommentar:** Ökningen av kostnaderna för helåret 2007 jämfört med 2006 är främst hänförlig till så kallade EEG-kostnader<sup>1</sup>. Dessa kostnader härrör från inmatningen av vindkraft till Vattenfalls transmissionsnät i Tyskland. De vidarefaktureras med viss tidsförskjutning till slutkund och är därmed i princip resultatneutrala. Se även sid 12-14.

1) Erneuerbare-Energien-Gesetz. Den tyska lagen om förnybar energi.

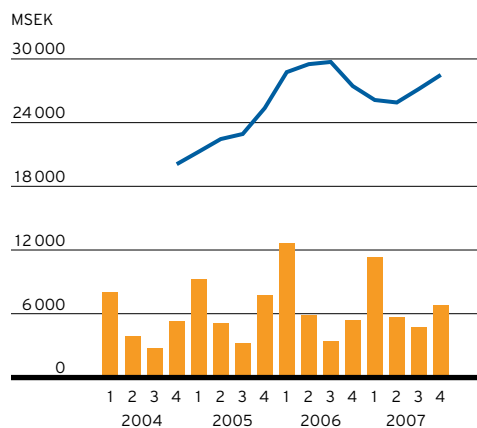
Rörelseresultat	6 752	5 413	24,7	28 583	27 821	2,7
<b>Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster</b>	<b>6 776</b>	<b>5 449</b>	<b>24,4</b>	<b>28 497</b>	<b>27 448</b>	<b>3,8</b>

**Kommentar:** Förbättringen av rörelseresultatet kommer främst från den tyska affärsenheten Gruvdrift och Elproduktion. Norden har försämrat sitt rörelseresultat jämfört med i fjol. Polen är marginellt bättre. Vattenfall Trading Services har förbättrat sitt resultat med 577 MSEK jämfört 2006. Se även sid 12-14.

### Nettoomsättning



### Rörelseresultat, exkl jämförelsestörande poster



Belopp i MSEK	Kv 4 2007	Kv 4 2006	Förändring, %	Helår 2007	Helår 2006	Förändring, %
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>8 382</b>	<b>10 008</b>	<b>-16,2</b>	<b>32 331</b>	<b>35 207</b>	<b>-8,2</b>
<b>Fritt kassaflöde<sup>1</sup></b>	<b>3 838</b>	<b>5 714</b>	<b>-32,8</b>	<b>19 650</b>	<b>23 178</b>	<b>-15,2</b>
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>1 919</b>	<b>4 200</b>	<b>-54,3</b>	<b>14 294</b>	<b>19 560</b>	<b>-26,9</b>

1) Kassaflöde från den löpande verksamheten minus förnyelseinvesteringar.

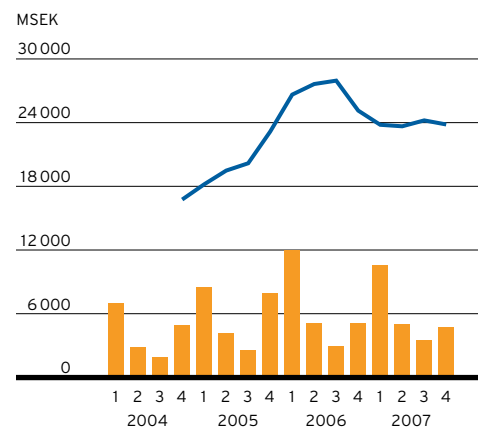
**Kommentar:** Minskningen av kassaflödet förklaras främst av ökade investeringar (2 430 MSEK) och förändring av så kallade "margin calls" hos den tyska elbörsen EEX (1 100 MSEK).

Finansiella poster, netto	-2 052	-334	-	-4 650	-2 296	-102,5
Ränteintäkter från finansiella placeringar	288	668	-56,9	1 331	1 341	-0,8
Räntekostnader för lån	-1 073	-1 216	11,8	-3 325	-3 317	-0,2
Erhållen ränta	349	330	5,9	1 420	1 054	34,8
Betald ränta	-449	-394	-14,0	-2 902	-2 927	0,9

**Kommentar:** Finansnettot försämrades jämfört med 2006 på grund av lägre avkastning från kärnavfallsfonden, omklassificering av räntedelen i pensionskostnaden från rörelsekostnad till finansiell kostnad, samt förändring av marknadsvärdet för derivat.

Räntenettet, exkl räntedel i pensionskostnad, uppgick i genomsnitt till -166 MSEK per månad (-165).

### Resultat före skatter, exkl jämförelsestörande poster



■ Rullande 12-månadersvärden  
■ Kvartalsvärden



## Finansiell ställning

Belopp i MSEK	31 dec 2007	31 dec 2006	Förändring, %
<b>Kassa, bank och liknande tillgångar samt kortfristiga placeringar</b>	<b>22 659</b>	<b>22 168</b>	<b>2,2</b>
<b>Bekräftade kreditfaciliteter (outnyttjade)</b>	<b>9 574</b>	<b>9 421</b>	<b>1,6</b>
<b>Övriga kreditfaciliteter (outnyttjade)</b>	<b>11 413</b>	<b>10 059</b>	<b>13,5</b>

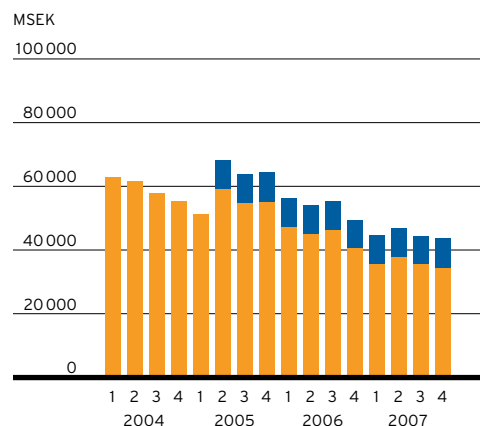
**Kommentar:** Bekräftade kreditfaciliteter utgörs av en sjuårig Revolving Credit Facility på 1 000 MEUR med förfall i februari 2013 samt en checkräkningskredit på 100 MSEK.

<b>Nettoskuld</b>	<b>43 740</b>	<b>49 407</b>	<b>-11,5</b>
<b>Totala räntebärande skulder</b>	<b>67 189</b>	<b>71 575</b>	<b>-6,1</b>
<b>Genomsnittlig räntebindningstid (duration, år)<sup>1</sup></b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>	<b>-</b>
<b>Genomsnittlig löptid, år</b>	<b>6,7</b>	<b>6,6</b>	<b>-</b>

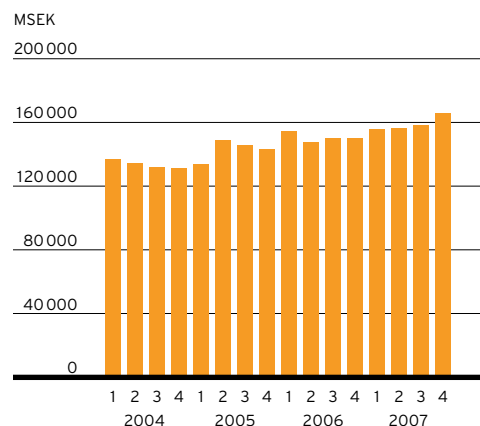
1) Exkl hybridkapital (Capital Securities) på 9 341 MSEK uppgår nettoskulden till 34 399 MSEK, den genomsnittliga räntebindningstiden till 2,6 år och den genomsnittliga löptiden till 6,5 år. Dessa värden avser 31 december 2007 och är exkl lån från intressebolag och minoritetsägare.

**Kommentar:** Jämfört med den 31 december 2006 har nettoskulden minskat med 5 667 MSEK och totala räntebärande skulder med 4 386 MSEK. Jämfört med den 30 september 2007 har nettoskulden minskat med 784 MSEK och totala räntebärande skulder minskat med 848 MSEK. Skuldsättningsgraden, netto, uppgick till 35,2% per den 31 december jämfört med 45,9% den 31 december 2006. Valutakurseffekter har för helåret 2007 ökat nettoskulden med 1 618 MSEK och för det fjärde kvartalet med 989 MSEK. Ingen förändring har skett i Vattenfalls ratingbetyg under året. Aktuell rating för långfristig upplåning är A2 från Moody's och A- från Standard & Poor's.

### Nettoskuld



### Nettotillgångar

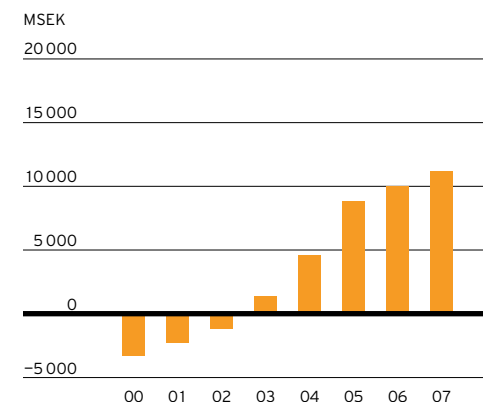


Belopp i MSEK	31 dec 2007	31 dec 2006	Förändring, %
<b>Eget kapital hänförbart till</b>			
Aktieägare i moderbolaget	111 709	96 589	15,7
Minoritetsintressen	12 423	11 085	12,1
<b>Summa</b>	<b>124 132</b>	<b>107 674</b>	<b>15,3</b>

**Kommentar:** Förändringar i eget kapital specificeras på sidan 20.

### Värdeskapande

Skilnaden mellan uppnått resultat och koncernens resultatkrav, 11% avkastning på nettotillgångar (senaste 12 månaderna)



■ Kvartalsvärden  
■ Hybridkapital

## Investeringar

Belopp i MSEK	Kv 4 2007	Kv 4 2006	Förändring, %	Helår 2007	Helår 2006	Förändring, %
Förnyelseinvesteringar	4 544	4 294	5,8	12 681	12 029	5,1
Tillväxtinvesteringar	2 209	1 822	21,2	6 283	5 191	17,4
- varav aktier	-126	1 745	-92,8	113	1 865	-
<b>Summa investeringar</b>	<b>6 753</b>	<b>6 116</b>	<b>10,4</b>	<b>18 964</b>	<b>17 220</b>	<b>9,2</b>

**Kommentar:** Förnyelseinvesteringarna fördelade sig 2007 enligt följande: Norden 7 138 MSEK, Tyskland 4 716 MSEK, Polen 791 MSEK och Övriga 36 MSEK. Tillväxtinvesteringar fördelade sig 2007 enligt följande: Norden 3 670 MSEK, Tyskland 2 526 MSEK, Polen 85 MSEK och Övriga 2 MSEK. Investeringar i aktier år 2007 utgörs i huvudsak av investeringar inom havsbaserad vindkraft. Det negativa värdet för investeringar i aktier under kvartal 4 2007 avser främst en återbetalning på 96 MSEK under avtalet om tillgångsbyten med danska Dong.

### Investeringsprogram 2008–2012

För femårsperioden 2008–2012 planerar Vattenfall att investera 173 miljarder SEK, varav 55 i Norden, 107 i Tyskland och 11 i Polen. Av de totala investeringarna planeras 133 miljarder inom produktion och 40 miljarder inom nätverksamheten. Den huvudsakliga förklaringen till det utökade investeringsprogrammet jämfört med föregående femårsplan (134 MSEK) är högre investeringskostnader på samtliga marknader, CO<sub>2</sub>-relaterade investeringar inklusive demonstrationsanläggningar samt ökade belopp för anslutning av vindkraftanläggningar och övriga elnätsinvesteringar.

## Personal (antal anställda, personår)

Per Business Group	31 dec 2007	31 dec 2006	Förändring, %
Norden	9 489	9 158	3,6
Tyskland	19 656	19 821	-0,8
Polen	2 740	2 836	-3,4
Övriga	511	493	3,7
<b>Totalt</b>	<b>32 396</b>	<b>32 308</b>	<b>0,3</b>

**Kommentar:** Minskningen i Tyskland förklaras huvudsakligen av avyttrad verksamhet. Ökningen i Norden förklaras av de omfattande investeringsprogrammen för förnyelse av Vattenfalls produktionsanläggningar men även av överflyttning av personal från kärnkraftbolaget Oskarshamns Kraftgrupp AB (OKG) till det av Vattenfall majoritetsägda Svensk Kärnbränslehantering AB (SKB).

## Försäljningar

Belopp i MSEK	Kv 4 2007	Kv 4 2006	Förändring, %	Helår 2007	Helår 2006	Förändring, %
Försäljningar	291	301	-3,3	925	1 720	-46,2
- varav aktier	52	168	-69,0	442	834	-47,0

**Kommentar:** Försäljningarna under 2007 utgörs främst av olika värmeanläggningar i Sverige och Estland samt försäljning av dotterbolaget Vattenfall Europe Contracting GmbH.

## Elbalans<sup>1</sup>, TWh

	Kv 4 2007	Kv 4 2006	Helår 2007	Helår 2006
<b>Egen produktion samt elanskaffning</b>				
Vattenkraft	8,2	9,0	36,6	35,2
Kärnkraft	14,0	14,8	51,3	55,2
Fossilkraft	21,8	20,6	77,7	73,8
Vindkraft	0,4	0,4	1,3	0,6
Biobränsle	0,2	0,0	0,5	0,6
Avfall	0,0	0,0	0,1	0,0
<b>Total egen produktion</b>	<b>44,7</b>	<b>44,8</b>	<b>167,6</b>	<b>165,4</b>
Inköpt kraft	12,8	15,9	56,7	51,3
Spotmarknaden	-0,1	-0,2	0,8	5,4
<b>Total elanskaffning</b>	<b>57,4</b>	<b>60,4</b>	<b>225,1</b>	<b>222,1</b>
Förbrukning inom koncernen	3,3	3,0	12,8	11,5
<b>Summa</b>	<b>54,1</b>	<b>57,4</b>	<b>212,3</b>	<b>210,5</b>
<b>Försäljning</b>				
Norden	14,8	14,9	55,7	56,4
Tyskland	21,9	21,3	85,6	71,2
Polen	3,0	4,2	13,5	11,5
Övriga länder	1,2	1,2	3,8	3,9
Spotmarknaden	8,3	10,6	35,2	48,1
<b>Total elförsäljning</b>	<b>49,1</b>	<b>52,1</b>	<b>193,8</b>	<b>191,1</b>
Leverans till minoritetsdelägare	4,8	5,0	17,6	18,7
Övrigt	0,2	0,2	1,0	0,8
<b>Summa</b>	<b>54,1</b>	<b>57,4</b>	<b>212,3</b>	<b>210,5</b>

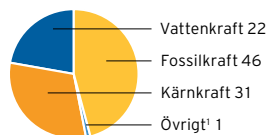
1) Avrundningsdifferenser på 0,1 TWh förekommer på vissa poster. Vissa värden för 2006 är korrigerade jämfört med tidigare publicerad information.

## Värmeförsäljning, TWh

	Kv 4 2007	Kv 4 2006	Helår 2007	Helår 2006
Norden <sup>2</sup>	3,2	3,2	10,7	8,5
Tyskland <sup>2</sup>	5,6	4,4	14,8	15,5
Polen	4,1	3,3	10,7	11,2
<b>Summa</b>	<b>12,8</b>	<b>10,9</b>	<b>36,2</b>	<b>35,2</b>

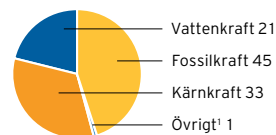
2) Inkl färdig värmeleverans.

Elproduktion, helår 2007, %



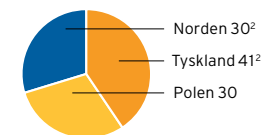
1) Vindkraft, biobränsle och avfall.

Elproduktion, helår 2006, %



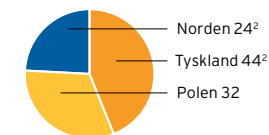
1) Vindkraft, biobränsle och avfall.

Värmeförsäljning, helår 2007, %



2) Inkl färdig värmeleverans

Värmeförsäljning, helår 2006, %



2) Inkl färdig värmeleverans

## Norden

Belopp i MSEK	Kv 4 2007	Kv 4 2006	Förändring, %	Helår 2007	Helår 2006	Förändring, %
Omsättning	12 928	12 007	7,7	46 713	40 118	16,4
Extern nettoomsättning <sup>1</sup>	14 052	13 257	6,0	44 429	48 235	-7,9
Rörelseresultat	4 030	3 336	20,8	12 591	13 287	-5,2
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	3 915	3 274	19,6	12 418	13 217	-6,0
<b>Värmeproduktion (TWh)</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>-</b>	<b>10,7</b>	<b>8,5</b>	<b>25,9</b>
<b>Elproduktion (TWh)</b>	<b>24,1</b>	<b>24,1</b>	<b>-</b>	<b>91,1<sup>2</sup></b>	<b>85,8<sup>2</sup></b>	<b>6,2</b>
- varav vattenkraft	7,4	8,1	-8,6	33,6	31,7	6,0
- varav kärnkraft	14,0	13,1	6,9	48,8	49,2	-0,8
- varav fossilkraft	2,2	2,6	-15,4	7,1	3,9	82,1
- varav vindkraft	0,3	0,4	-25,0	1,2	0,5	140,0
- varav biobränsle	0,1	-0,1	-	0,4	0,4	-
Transiterad volym exkl produktionstransitering <sup>3</sup>	22,0	22,2	-0,9	80,5	81,9	-1,7

1) Exkl koncerninterna transaktioner.

2) Av elproduktionen disponerar Vattenfall 73,4 TWh (67,5) medan resten tillfaller minoritetsdelägare resp avgår som ersättningskraft.

3) Produktionstransitering avser koncernintern överföring från kraftverk till eget elnät.

Avrundningsdifferenser på 0,1 TWh förekommer på vissa poster. Vissa värden för 2006 är korrigerade jämfört med tidigare publicerad information.

### Helåret 2007 – omsättning och resultatutveckling

Den externa nettoomsättningen, dvs exkl koncerninterna transaktioner minskade med 7,9%. Rörelseresultatförsämringen hänförs främst till affärsenheten Distribution och beror i huvudsak på den kraftiga stormen Per i början av året (290 MSEK) och en reservering

för omstruktureringskostnader (160 MSEK). Inom affärsenheten Värme har en nedskrivning av en kraftvärmeanläggning i Finland belastat rörelseresultatet med 195 MSEK. Affärsenheten Elproduktion kunde förbättra sitt resultat tack vare ökad produktion av vattenkraft och bidraget från de förvärvade kraftvärmetillgångarna i Danmark.

### El- och värmeproduktion 2007

Den ökade elproduktionen förklaras i huvudsak av högre vatten- och fossilkraftproduktion, till följd av bättre vattentillgång och förvärvade tillgångar i Danmark. Vindkraften har ökat markant tack vare förvärvade vindkraftverk i Danmark.

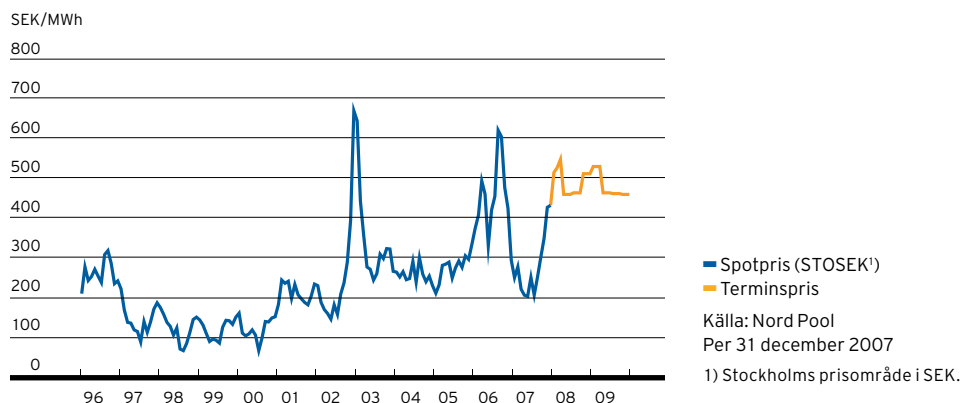
Den ökade värmeproduktionen förklaras av förvärvade kraftvärmetillgångar i Danmark vilka konsoliderades fr o m juli 2006.

### Fjärde kvartalet 2007

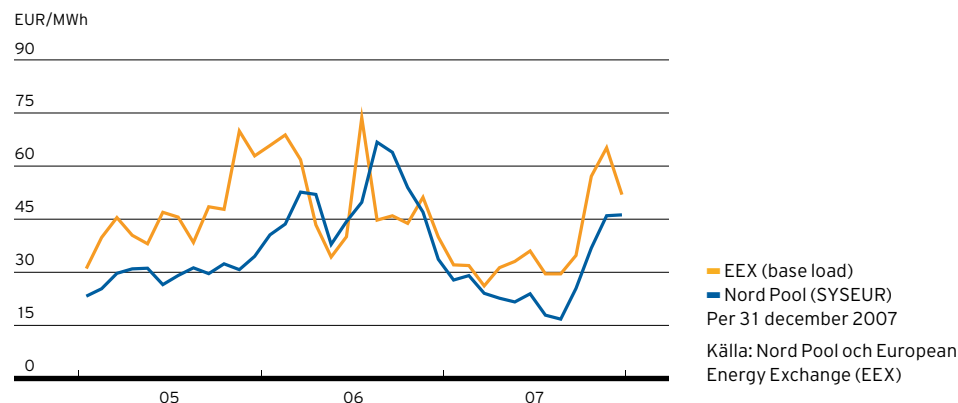
Elpriset har ökat under kvartalet vilket medförde en positiv priseteffekt för affärsenheten Elproduktion jämfört med fjärde kvartalet 2006. Under kvartalet har affärsenheten Värme sålt ett antal mindre värmeanläggningar i Sverige vilket medfört lägre volymer jämfört med 2006.

God tillgänglighet i kärnkraftverken har under det sista kvartalet kompenserat något lägre vatten- samt fossilkraftproduktion jämfört med 2006.

### Svenska elpriser 1996–2009, månadssnitt



### Tyska och nordiska elspotpriser, månadssnitt



## Tyskland

Belopp i MSEK	Kv 4 2007	Kv 4 2006	Förändring, %	Helår 2007	Helår 2006	Förändring, %
Omsättning	29 824	28 541	4,5	112 460	101 538	10,8
Extern nettoomsättning <sup>1</sup>	20 645	19 936	3,6	77 471	69 905	10,8
Rörelseresultat	2 695	1 811	48,8	15 338	13 884	10,5
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	2 825	1 908	48,1	15 440	13 711	12,6
<b>Värmeproduktion, TWh</b>	<b>5,6</b>	<b>4,4</b>	<b>27,3</b>	<b>14,8</b>	<b>15,5</b>	<b>-4,5</b>
<b>Elproduktion, TWh</b>	<b>19,2</b>	<b>19,6</b>	<b>-2,0</b>	<b>72,8<sup>2</sup></b>	<b>76,2<sup>2</sup></b>	<b>-4,5</b>
- varav fossilkraft	18,3	17,0	7,6	66,9	66,6	0,5
- varav kärnkraft	0,0	1,7	-	2,5	6,0	-58,3
- varav vattenkraft	0,8	0,9	-11,1	3,1	3,4	-8,8
- varav vindkraft	0,0	0,0	-	0,0	0,0	-
- varav biobränsle	0,0	0,0	-	0,2	0,2	-
- varav avfall	0,0	0,0	-	0,1	0,0	-
Transiterad volym (exkl stamnät)	7,7	6,9	11,6	28,1	27,2	3,3

1) Exkl koncerninterna transaktioner.

2) Av elproduktionen disponerar Vattenfall 72,0 TWh (74,2) medan resten tillfaller minoritetsdelägare.

Avrundningsdifferenser på 0,1 TWh förekommer på vissa poster.

### Helåret 2007 – omsättning och resultatutveckling

Under 2007 har inmatningen av vindkraft ökat jämfört med 2006, vilket har lett till ökade kostnader för Vattenfalls transmissionsverksamhet. Dessa så kallade EEG-kostnader härrör från inmatningen av vindkraft till Vattenfalls transmissionsnät i Tyskland. De vidarefaktureras med viss tidsförskjutning till slutkund och är därmed i princip

resultatneutrala på sikt. Rörelseresultatsökningen kommer från affärsenheten Gruvdrift och Elproduktion och förklaras främst av framgångsrik prissäkring. Affärsenheten Distributions resultat försämrades som en följd av beslut om tariffsänkningar från nätmyndigheten, Bundesnetzagentur.

### El- och värmeproduktion 2007

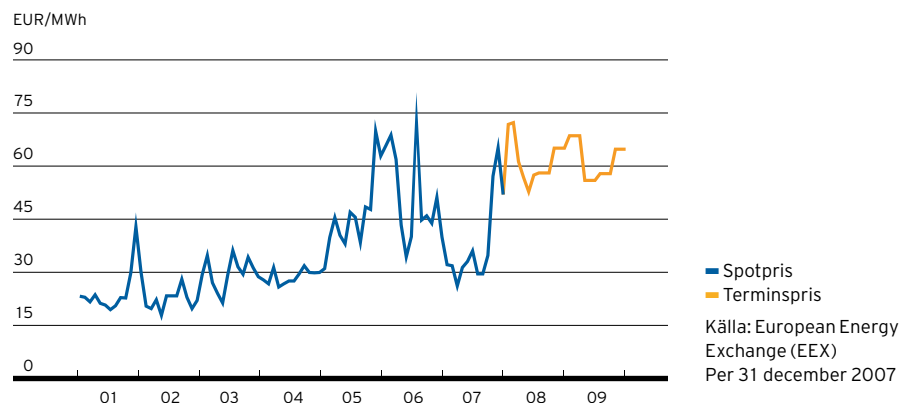
Elproduktionen minskade med 3,4 TWh på grund av driftstoppet i kärnkraftverket Brunsbüttel sedan den 28 juni 2007. Värmeproduktionen minskade till följd av att genomsnittstemperaturen under 2007 varit högre än 2006.

### Fjärde kvartalet 2007

Affärsenheten Gruvdrift och Elproduktion har gjort en nedskrivning av pumpkraftverken med 1 100 MSEK (116 MEUR) på grund av kommande kostnadsökningar till följd av nyttillkomna nätavgifter. Också inom affärsenheten Distribution har en nedskrivning gjorts – till följd av beslut om tariffsänkningar från nätmyndigheten Bundesnetzagentur. Nedskrivning har gjorts i dotterbolaget WEMAG:s nättillgångar med 473 MSEK (50 MEUR). Trots dessa nedskrivningar redovisar Business Group Tyskland en stark resultatförbättring tack vare prissäkringen.

Under det fjärde kvartalet har ökad fossilkraft kompenenserat kärnkraftsbortfallet något och den totala elproduktionen har endast minskat marginellt. Värmeproduktionen ökade till följd av kallare väder.

### Tyska elpriser 2001–2009, månadssnitt



### Tyska och nordiska elterminspriser



## Polen

Belopp i MSEK	Kv 4 2007	Kv 4 2006	Förändring, %	Helår 2007	Helår 2006	Förändring, %
Omsättning	2 798	2 663	5,1	9 796	9 449	3,7
Extern nettoomsättning <sup>1</sup>	2 646	2 495	6,1	9 265	8 981	3,2
Rörelseresultat	340	26	1 207,7	1 092	1 072	1,9
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	349	27	1 192,6	1 077	942	14,3
<b>Värmeproduktion, TWh</b>	<b>4,1</b>	<b>3,3</b>	<b>24,2</b>	<b>10,7</b>	<b>11,2</b>	<b>-4,5</b>
<b>Elproduktion, TWh<sup>2</sup></b>	<b>1,3</b>	<b>1,0</b>	<b>30,0</b>	<b>3,8<sup>2</sup></b>	<b>3,3<sup>2</sup></b>	<b>15,2</b>
– varav fossilkraft	1,3	1,0	30,0	3,7	3,3	12,1
– varav vindkraft	0,0	0,0	–	0,1	0,1	–

1) Exkl koncerninterna transaktioner.

2) Av elproduktionen disponerar Vattenfall 100%.

Avrundningsdifferenser på 0,1 TWh förekommer på vissa poster.

### Helåret 2007 – omsättning och resultatutveckling

Affärsenheterna Värme och Försäljning har ökat omsättningen. Rörelse- resultatförbättringen förklaras av valutaeffekter (svagare SEK jämfört med PLN). I lokal valuta minskade rörelseresultatet med 1,1%. Det är framförallt affärsenheten Distribution som har minskat sitt resultat jämfört med 2006 på grund av lägre tariffer.

### El- och värmeproduktion 2007

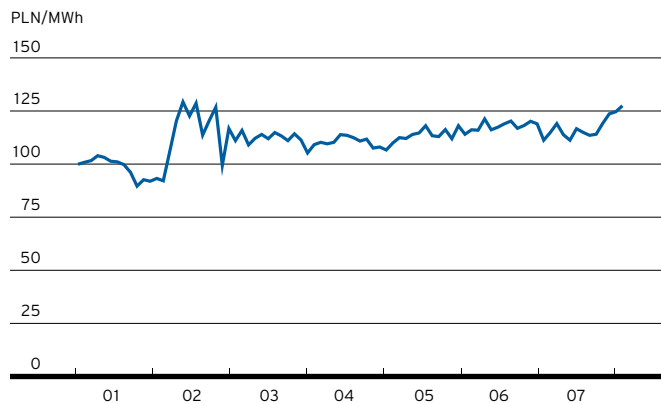
Högre temperatur i genomsnitt under året har medfört en nedgång i värmeproduktionen. Elproduktionen har dock ökat tack vare ökade leveranser till den polska stamnätsoperatören PSE.

### Fjärde kvartalet 2007

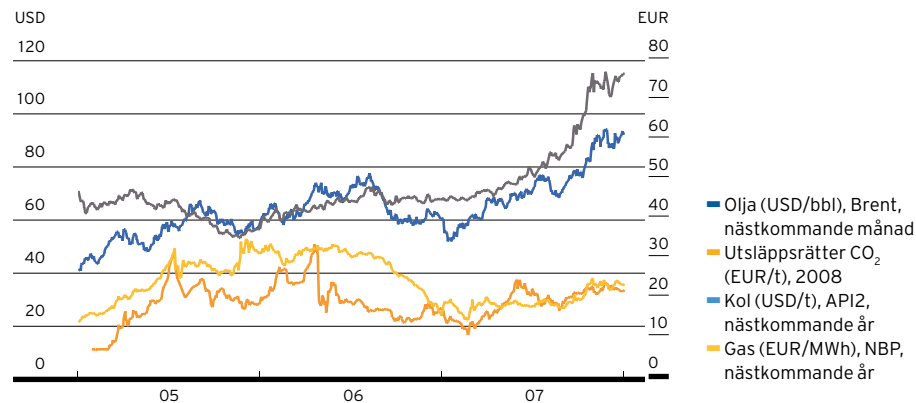
Den kraftiga resultatökningen för kvartalet förklaras dels av försålda CO<sub>2</sub> utsläppsrätter, dels ökad värmeförsäljning. Under kvartalet har kolpriserna stigit vilket ökat bränslekostnaderna hos affärsenheten Värme.

El- och värmeproduktionen ökade till följd av kallare väder.

### Poliska elpriser 2001–2007, månadssnitt



### Prisutveckling olja, kol, gas och utsläppsrätter CO<sub>2</sub>



Världsmarknadspriserna på olja och kol steg mycket kraftigt under det andra halvåret 2007. Uppgången i oljepriserna förklaras bland annat av minskande råoljaelager i USA och den svaga dollarkursen. Kolpriserna har stigit brant trots relativt låg europeisk efterfrågan på kol. Stora logistiska problem utanför Europa har lett till en dramatisk ökning i fraktpiserna vilket drivit upp de europeiska kolpriserna. Även gaspriserna och terminspriserna för utsläppsrätter har stigit trendmässigt under 2007.



## Koncernens resultaträkning

Belopp i MSEK	Kv 4 2007	Kv 4 2006	Helår 2007	Helår 2006
Nettoomsättning	38 329	39 428 <sup>8</sup>	143 639	135 802 <sup>8</sup>
Kostnader för sålda produkter <sup>1</sup>	-27 791	-29 561 <sup>8,9</sup>	-103 404	-96 428 <sup>8,9</sup>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>10 538</b>	<b>9 867</b>	<b>40 235</b>	<b>39 374</b>
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling <sup>2</sup>	-4 153	-4 806 <sup>9</sup>	-13 508	-13 949 <sup>9</sup>
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	186	53	858	1 062
Andelar i intresseföretags resultat	181	299	998	1 334
<b>Rörelseresultat (EBIT)<sup>3</sup></b>	<b>6 752</b>	<b>5 413</b>	<b>28 583</b>	<b>27 821</b>
Finansiella intäkter <sup>4</sup>	173	1 520	2 276	3 839
Finansiella kostnader <sup>5</sup>	-2 225	-1 854 <sup>9</sup>	-6 926	-6 135 <sup>9</sup>
<b>Resultat före skatter<sup>6</sup></b>	<b>4 700</b>	<b>5 079</b>	<b>23 933</b>	<b>25 525</b>
Skatter	-1 024	1 530	-3 247	-5 667
<b>Periodens resultat<sup>7</sup></b>	<b>3 676</b>	<b>6 609</b>	<b>20 686</b>	<b>19 858</b>
Hänförbart till				
Aktieägare i moderbolaget	3 795	6 318	19 769	18 729
Minoritetsintressen	-119	291	917	1 129
<b>Summa</b>	<b>3 676</b>	<b>6 609</b>	<b>20 686</b>	<b>19 858</b>
<b>Resultat per aktie</b>				
Antal aktier i Vattenfall AB, tusental	131 700	131 700	131 700	131 700
Resultat per aktie, SEK	28,82	47,97	150,11	142,21
<b>Tilläggsinformation</b>				
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	12 502	10 037	45 821	43 938
Finansiella poster, netto exkl diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden	-1 203	-661	-3 040	-2 390
1) Varav avskrivningar och nedskrivningar	-5 597	-3 956	-16 486	-15 007
2) Varav avskrivningar och nedskrivningar	-153	-668	-752	-1 110
3) Vari ingår jämförelsestörande poster avseende: Realisationsvinster/förluster, netto	-24	-36	86	373
4) Vari ingår avkastning från Kärnavfallsfonden	-132	756	843	2 106
5) Vari ingår räntedel i pensionskostnad	-205	-191	-811	-772
5) Vari ingår diskonteringseffekter hänförliga till avsättningar	-717	-429	-2 453	-2 012
6) Vari ingår jämförelsestörande poster avseende: Realisationsvinster/förluster, netto	-21	-25	97	384
7) Vari ingår jämförelsestörande poster enligt ovan justerat med skatteeffekt	50	30	136	386
8) Nettoomsättning och Kostnader för sålda produkter för 2006 är korrigerade jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls niomånadersrapport samt årsredovisning för 2006. Se sid 26 under rubriken Redovisningsprinciper.				
9) Räntedel i pensionskostnad för 2006 är omklassificerad jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls årsredovisning för 2006. Se sid 26 under rubriken Redovisningsprinciper.				

## Koncernens primära segment

Belopp i MSEK	Nettoomsättning				Rörelseresultat (EBIT)				Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster			
	Kv 4 2007	Kv 4 2006 <sup>3</sup>	Helår 2007	Helår 2006 <sup>3</sup>	Kv 4 2007	Kv 4 2006	Helår 2007	Helår 2006	Kv 4 2007	Kv 4 2006	Helår 2007	Helår 2006
Norden	12 928	12 007	46 713	40 118	4 030	3 336	12 591	13 287	3 915	3 274	12 418	13 217
Tyskland	29 824	28 541	112 460	101 538	2 695	1 811	15 338	13 884	2 825	1 908	15 440	13 711
Polen	2 798	2 663	9 796	9 449	340	26	1 092	1 072	349	27	1 077	942
Övriga <sup>1</sup>	8 283	10 093	41 439	29 185	-313	196	-438	-466	-313	196	-438	-466
Elimineringar <sup>2</sup>	-15 504	-13 876	-66 769	-44 488	-	44	-	44	-	44	-	44
<b>Summa</b>	<b>38 329</b>	<b>39 428</b>	<b>143 639</b>	<b>135 802</b>	<b>6 752</b>	<b>5 413</b>	<b>28 583</b>	<b>27 821</b>	<b>6 776</b>	<b>5 449</b>	<b>28 497</b>	<b>27 448</b>

1) Inkluderar Energihandel, Finansverksamhet och Övriga koncernfunktioner. Rörelseresultatet inkluderar marknadsvärdeförändringar för elhandel vilka redovisas av Energihandel fram till att beloppen realiserar. När beloppen realiserar påverkas andra segment.

2) Avser huvudsakligen handel mellan Norden respektive Tyskland och energihandelsverksamheten i segmentet Övrigt.

3) Nettoomsättning för 2006 är korrigerad jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls årsredovisning för 2006. Se sid 26 under rubriken Redovisningsprinciper.

## Koncernens sekundära segment

Belopp i MSEK	Nettoomsättning				Rörelseresultat (EBIT)				Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster			
	Kv 4 2007	Kv 4 2006 <sup>3</sup>	Helår 2007	Helår 2006 <sup>3</sup>	Kv 4 2007	Kv 4 2006	Helår 2007	Helår 2006	Kv 4 2007	Kv 4 2006	Helår 2007	Helår 2006
Elproduktion	18 351	17 570	66 112	62 876	4 691	5 058	22 064	19 762	4 722	5 049	22 094	19 776
Elmarknad <sup>1</sup>	18 368	19 434	72 261	69 303	343	-81	314	355	343	-118	314	169
Elnät	14 409	15 429	55 074	51 574	465	103	3 035	3 947	488	141	3 071	3 985
Värme	6 553	6 053	20 260	21 542	2 088	874	4 179	4 130	2 051	917	4 118	4 250
Övrigt	2 643	2 350	9 073	7 299	-835	-541	-1 009	-373	-828	-540	-1 100	-732
Elimineringar <sup>2</sup>	-21 995	-21 408	-79 141	-76 792	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>38 329</b>	<b>39 428</b>	<b>143 639</b>	<b>135 802</b>	<b>6 752</b>	<b>5 413</b>	<b>28 583</b>	<b>27 821</b>	<b>6 776</b>	<b>5 449</b>	<b>28 497</b>	<b>27 448</b>

1) Inkluderar Försäljning och Energihandel. Rörelseresultatet för perioden inkluderar marknadsvärdeförändringar för elhandel vilka redovisas av Energihandel fram till att beloppen realiserar. När beloppen realiserar påverkas huvudsakligen segmentet Elproduktion.

2) Avser huvudsakligen handel mellan Elproduktion, Elmarknad och Elnät.

3) Nettoomsättning för 2006 är korrigerad jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls årsredovisning för 2006. Se sid 26 under rubriken Redovisningsprinciper.

## Koncernens balansräkning

Belopp i MSEK

31 dec 2007

31 dec 2006

### Tillgångar

#### Anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar	4 346	4 260
Materiella anläggningstillgångar	214 208	201 328
Andra anläggningstillgångar	46 310	46 305
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>264 864</b>	<b>251 893</b>

#### Omsättningstillgångar

Varulager	9 537	9 384
Immateriella omsättningstillgångar	750	746
Kundfordringar och andra fordringar	28 120	26 444
Förskott till leverantörer	672	685
Derivat med positivt marknadsvärde	5 442	5 370
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 834	4 338
Skattefordran aktuell skatt	1 358	2 138
Kortfristiga placeringar	12 096	7 534
Kassa, bank och liknande tillgångar	10 563	14 634
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>73 372</b>	<b>71 273</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>338 236</b>	<b>323 166</b>

### Eget kapital och skulder

#### Eget kapital

Hänförbart till aktieägare i moderbolaget	111 709	96 589
Hänförbart till minoritetsintressen	12 423	11 085
<b>Summa eget kapital</b>	<b>124 132</b>	<b>107 674</b>

#### Långfristiga skulder

Hybridkapital (Capital Securities)	9 341	8 911
Andra räntebärande skulder	42 643	46 868
Avsättningar för pensioner	17 735	16 877
Andra räntebärande avsättningar	51 614	45 364
Uppskjuten skatteskuld	23 704	29 875
Andra ej räntebärande skulder	3 285	2 320
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>148 322</b>	<b>150 215</b>

#### Kortfristiga skulder

Leverantörsskulder och andra skulder	15 408	14 628
Förskott från kunder	395	225
Derivat med negativt marknadsvärde	14 242	12 823
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	12 968	14 367
Skatteskuld aktuell skatt	2 928	3 585
Räntebärande skulder	15 205	15 796
Räntebärande avsättningar	4 636	3 853
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>65 782</b>	<b>65 277</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>338 236</b>	<b>323 166</b>

Ställda säkerheter

Eventualförpliktelser (ansvarförbindelser)	4 498	4 129
	17 478	18 275 <sup>1)</sup>

1) Korrigerat värde jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls årsredovisning för 2006.

## Tilläggsinformation

### Nettotillgångar

Belopp i MSEK	31 dec 2007	31 dec 2006
Norden	91 122	81 687
Tyskland	67 849	61 818
Polen	10 865	8 812
Övriga <sup>1</sup>	-5 750	-4 405
Elimineringar	2 034	2 053
<b>Summa nettotillgångar per balansdagen</b>	<b>166 120</b>	<b>149 965</b>
Nettotillgångar, vägt medelvärde	157 252	151 155

1) Inkluderar Energihandel, Finansverksamhet och Övriga koncernfunktioner.

### Nettoskuld

Belopp i MSEK	31 dec 2007	31 dec 2006
Hybridkapital (Capital Securities)	-9 341	-8 911
Andra räntebärande skulder <sup>1</sup>	-57 848	-62 664
Kassa, bank och liknande tillgångar	10 563	14 634
Kortfristiga placeringar	12 096	7 534
Lån till minoritetsägare i utländska dotterbolag	790	-
<b>Summa nettoskuld</b>	<b>-43 740</b>	<b>-49 407</b>
1) Varav lån från minoritetsägda tyska kärnkraftsbolag.	-11 083	-10 951

## Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i MSEK	Kv 4 2007	Kv 4 2006	Helår 2007	Helår 2006
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Internt tillförda medel (FFO)	10 909	9 527	34 049	35 673
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	-2 527	481	-1 718	-466
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>8 382</b>	<b>10 008</b>	<b>32 331</b>	<b>35 207</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Investeringar	-6 753	-6 116	-18 964	-16 534
Försäljningar	291	301	925	1 720
Nettoinvestering till följd av affären mellan Vattenfall och DONG <sup>1</sup>	-	-	-	-686
Kassa, bank och liknande tillgångar i förvärvade/sålda bolag	-1	7	2	-147
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-6 463</b>	<b>-5 808</b>	<b>-18 037</b>	<b>-15 647</b>
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>1 919</b>	<b>4 200</b>	<b>14 294</b>	<b>19 560</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Förändringar i kortfristiga placeringar	3 179	239	-4 155	161
Förändring av lån till minoritetsägare i utländska dotterbolag	-435	104	-773	242
Upptagna lån <sup>2</sup>	1 524	6 979	4 434	8 187
Amortering av skuld	-2 243	-5 506	-10 570	-13 495
Tillskott från minoritet	-	2	9	55
Betald utdelning till aktieägare	-1	-2	-7 607	-5 892
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>2 024</b>	<b>1 816</b>	<b>-18 662</b>	<b>-10 742</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>3 943</b>	<b>6 016</b>	<b>-4 368</b>	<b>8 818</b>
<b>Kassa, bank och liknande tillgångar</b>				
Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens början	6 481	8 790	14 634	6 049
Periodens kassaflöde	3 943	6 016	-4 368	8 818
Omräkningsdifferenser	139	-172	297	-233
<b>Kassa, bank och liknande tillgångar vid periodens slut</b>	<b>10 563</b>	<b>14 634</b>	<b>10 563</b>	<b>14 634</b>
<b>Tilläggsinformation</b>				
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>1 919</b>	<b>4 200</b>	<b>14 294</b>	<b>19 560</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Betald utdelning till aktieägare	-1	-2	-7 607	-5 892
Tillskott från minoritet	-	2	9	55
<b>Kassaflöde efter utdelning</b>	<b>1 918</b>	<b>4 200</b>	<b>6 696</b>	<b>13 723</b>
<b>Analys av förändring i nettoskuld</b>				
Nettoskuld vid periodens början	-44 524	-55 380	-49 407	-64 343
Kassaflöde efter utdelning	1 918	4 200	6 696	13 723
Förändringar till följd av värdering till verkligt värde	49	370	783	1 458
Ökning av räntebärande leasingkulder	-194	-	-194	-
Förvärvade räntebärande skulder till följd av affären mellan Vattenfall och DONG	-	122	-	-2 893
Omräkningsdifferenser på nettoskulden	-989	1 281	-1 618	2 648
<b>Nettoskuld vid periodens slut</b>	<b>-43 740</b>	<b>-49 407</b>	<b>-43 740</b>	<b>-49 407</b>
<b>Fritt kassaflöde</b>	<b>3 838</b>	<b>5 714</b>	<b>19 650</b>	<b>23 178</b>

1) Nettoinvesteringen till följd av affären mellan Vattenfall och DONG innefattar av Vattenfall förvärvade nettotillgångar och aktier till ett värde av 13 307 MSEK vilket ovan nettoredovisats mot försålda tillgångar (huvudsakligen aktier i Elsam A/S och andelen i I/S Avedøre 2) vilka överförts till DONG värderade till 12 621 MSEK.

2) Kortfristig upplåning där löptiden är tre månader eller kortare nettoredovisas.

## Förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i MSEK	Helår 2007			Helår 2006		
	Hänförbart till aktieägare i moderbolaget	Hänförbart till minoritets-intressen	Summa eget kapital	Hänförbart till aktieägare i moderbolaget	Hänförbart till minoritets-intressen	Summa eget kapital
Ingående balans	96 589	11 085	107 674	80 565	10 344	90 909
Kassaflödessäkringar, netto	-574	59	-515	4 577	6	4 583
Valutasäkring av utländskt eget kapital	-2 048	-	-2 048	1 856	-	1 856
Omräkningsdifferenser	5 473	383	5 856	-3 338	-265	-3 603
<b>Resultat, netto, redovisat direkt mot eget kapital</b>	<b>2 851</b>	<b>442</b>	<b>3 293</b>	<b>3 095</b>	<b>-259</b>	<b>2 836</b>
Periodens resultat	19 769	917	20 686	18 729	1 129	19 858
<b>Periodens totala intäkter och kostnader</b>	<b>22 620</b>	<b>1 359</b>	<b>23 979</b>	<b>21 824</b>	<b>870</b>	<b>22 694</b>
Utdelning till aktieägare	-7 500	-107	-7 607	-5 800	-92	-5 892
Koncernbidrag från/till(-) minoritet, netto efter skatt	-	87	87	-	114	114
Ägarförändringar	-	-1	-1	-	-151	-151
<b>Utgående balans</b>	<b>111 709<sup>1</sup></b>	<b>12 423</b>	<b>124 132</b>	<b>96 589<sup>1</sup></b>	<b>11 085</b>	<b>107 674</b>
1) Varav Reserv för kassaflödessäkring.	-6 385			-5 811		



## Nyckeltal, koncernen (definitioner se sid 28–29)

I % där ej annat anges. Med (x) avses gånger.	Kv 4 2007	Kv 4 2006	Helår 2007	Helår 2006
Rörelsemarginal	17,6	13,7 <sup>2</sup>	19,9	20,5 <sup>2</sup>
Rörelsemarginal <sup>1</sup>	17,7	13,8 <sup>2</sup>	19,8	20,2 <sup>2</sup>
Nettomarginal	12,3	12,9 <sup>2</sup>	16,7	18,8 <sup>2</sup>
Nettomarginal <sup>1</sup>	12,3	12,9 <sup>2</sup>	16,6	18,5 <sup>2</sup>
Avkastning på eget kapital	–	–	17,6	19,1
Avkastning på eget kapital <sup>1</sup>	–	–	17,5	18,7
Avkastning på nettotillgångar	–	–	16,6	17,1 <sup>2</sup>
Avkastning på nettotillgångar <sup>1</sup>	–	–	16,6	16,8 <sup>2</sup>
Räntetäckningsgrad, (x)	4,7	4,3 <sup>2</sup>	6,7	7,2 <sup>2</sup>
Räntetäckningsgrad, (x) <sup>1</sup>	4,7	4,4 <sup>2</sup>	6,7	7,1 <sup>2</sup>
Kassaflödesräntetäckningsgrad, (x)	8,2	7,7 <sup>2</sup>	8,6	9,7 <sup>2</sup>
Kassaflödesräntetäckningsgrad, netto, (x)	10,1	15,4 <sup>2</sup>	12,2	15,9
Kassaflödesräntetäckningsgrad efter förnyelseinvesteringar, (x)	3,9	5,6	6,4	7,9
Internt tillförda medel (FFO)/räntebärande skulder	–	–	50,7	49,8
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld	–	–	77,8	72,2
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, (x)	10,4	15,2 <sup>2</sup>	15,1	18,4 <sup>2</sup>
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, (x) <sup>1</sup>	10,4	15,2 <sup>2</sup>	15,0	18,2 <sup>2</sup>
Soliditet	36,7	33,3	36,7	33,3
Skuldsättningsgrad	54,1	66,5	54,1	66,5
Skuldsättningsgrad, netto	35,2	45,9	35,2	45,9
Räntebärande skulder/räntebärande skulder plus eget kapital	35,1	39,9	35,1	39,9
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	26,1	31,5	26,1	31,5

1) Exkl jämförelsestörande poster.

2) Korrigerat värde jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls årsredovisning för 2006. Se sid 26 under rubriken Redovisningsprinciper.

## Kvartalsinformation, koncernen

Belopp i MSEK	Kv 4 2007	Kv 3 2007	Kv 2 2007	Kv 1 2007	Kv 4 2006	Kv 3 2006	Kv 2 2006	Kv 1 2006
<b>Resultaträkning</b>								
Nettoomsättning <sup>1</sup>	38 329	31 589	32 077	41 644	39 428	27 990	30 371	38 013
Kostnader för sålda produkter <sup>2</sup>	-27 791	-24 236	-23 740	-27 637	-29 561	-21 853	-21 780	-23 234
Andra rörelsekostnader och rörelseintäkter <sup>2</sup>	-3 967	-2 929	-2 922	-2 832	-4 753	-2 708	-2 876	-2 550
Andelar i intresseföretags resultat	181	336	257	224	299	68	310	657
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) <sup>2</sup>	12 502	8 768	9 432	15 119	10 037	8 153	9 436	16 312
Rörelseresultat (EBIT) <sup>2</sup>	6 752	4 760	5 672	11 399	5 413	3 497	6 025	12 886
Finansiella poster, netto <sup>2</sup>	-2 052	-1 246	-657	-695	-334	-536	-750	-676
Finansiella poster, netto <sup>2,3</sup>	-1 203	-939	-403	-495	-661	-737	-539	-453
Resultat före skatter	4 700	3 514	5 015	10 704	5 079	2 961	5 275	12 210
<b>Periodens resultat</b>	<b>3 676</b>	<b>3 523</b>	<b>6 252</b>	<b>7 235</b>	<b>6 609</b>	<b>1 871</b>	<b>3 399</b>	<b>7 979</b>
- varav hänförbart till aktieägare i moderbolaget	3 795	3 145	5 963	6 866	6 318	1 726	3 183	7 502
- varav hänförbart till minoritetsintressen	-119	378	289	369	291	145	216	477
<b>Balansräkning</b>								
Anläggningstillgångar	264 864	257 489	256 030	256 845	251 893	266 242	259 325	261 725
Kortfristiga placeringar	12 096	14 999	8 258	9 770	7 534	7 948	7 628	7 692
Kassa, bank och liknande tillgångar	10 563	6 481	12 591	18 095	14 634	8 790	7 077	10 234
Andra omsättningstillgångar	50 713	45 647	45 602	50 251	49 105	44 805	44 820	54 473
<b>Summa tillgångar</b>	<b>338 236</b>	<b>324 616</b>	<b>322 481</b>	<b>334 961</b>	<b>323 166</b>	<b>327 785</b>	<b>318 850</b>	<b>334 124</b>
Eget kapital	124 132	119 679	116 102	118 455	107 674	94 118	92 865	93 386
- varav hänförbart till aktieägare i moderbolaget	111 709	107 403	104 145	106 898	96 589	83 480	82 430	82 722
- varav hänförbart till minoritetsintressen	12 423	12 276	11 957	11 557	11 085	10 638	10 435	10 664
Hybridkapital (Capital Securities)	9 341	9 082	9 110	9 190	8 911	9 120	9 074	9 241
Andra räntebärande skulder	57 848	57 259	58 886	63 584	62 664	63 102	59 968	65 396
Avsättningar för pensioner	17 735	17 424	17 415	17 505	16 877	17 345	17 211	17 486
Andra räntebärande avsättningar	56 250	52 280	50 401	50 399	49 217	48 412	46 899	47 479
Uppskjuten skatteskuld	23 704	25 403	29 247	30 450	29 875	40 104	39 202	39 354
Andra ej räntebärande skulder	49 226	43 489	41 320	45 378	47 948	55 584	53 631	61 782
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>338 236</b>	<b>324 616</b>	<b>322 481</b>	<b>334 961</b>	<b>323 166</b>	<b>327 785</b>	<b>318 850</b>	<b>334 124</b>
Nettotillgångar	166 120	158 698	156 723	155 556	149 965	150 369	147 383	154 266
Nettoskuld	-43 740	-44 524	-46 765	-44 828	-49 407	-55 380	-54 179	-56 474
<b>Kassaflöde</b>								
Internt tillförda medel (FFO)	10 909	6 002	4 932	12 206	9 527	5 625	7 240	13 281
Kassaflöde från förändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder	-2 527	261	3 514	-2 966	481	1 769	1 889	-4 605
Kassaflöde från den löpande verksamheten	8 382	6 263	8 446	9 240	10 008	7 394	9 129	8 676
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-6 463	-4 069	-4 272	-3 233	-5 808	-5 107	-2 647	-2 085
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	1 919	2 194	4 174	6 007	4 200	2 287	6 482	6 591
Förändringar i kortfristiga placeringar	3 179	-6 766	1 443	-2 011	239	-287	-97	306
Upptagna lån/amortering av skuld, netto, etc	-1 154	-1 470	-3 496	-780	1 579	-325	-3 564	-2 701
Betald utdelning till aktieägare	-1	-23	-7 572	-11	-2	-22	-5 867	-1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2 024	-8 259	-9 625	-2 802	1 816	-634	-9 528	-2 396
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>3 943</b>	<b>-6 065</b>	<b>-5 451</b>	<b>3 205</b>	<b>6 016</b>	<b>1 653</b>	<b>-3 046</b>	<b>4 195</b>
Fritt kassaflöde	3 838	3 231	5 311	7 270	5 714	3 722	6 729	7 013

1) För 2006 korrigerade värden jämfört med tidigare publicerad information. Se sid 26 under rubriken Redovisningsprinciper.

2) Värden före kvartal 4, 2007 är korrigerade jämfört med tidigare publicerad information. Se sid 26 under rubriken Redovisningsprinciper.

3) Exkl diskonterings effekter hänförliga till avsättningar samt avkastning från Kärnavfallsfonden.

Kvartalsinformation, koncernen (forts)

### Nyckeltal per kvartal, (definitioner se sid 28–29)

I % där ej annat anges. Med (x) avses gånger.	Kv 4 2007	Kv 3 2007	Kv 2 2007	Kv 1 2007	Kv 4 2006	Kv 3 2006	Kv 2 2006	Kv 1 2006
Avkastning på eget kapital <sup>1</sup>	17,6	20,5	19,9	17,9	19,1	23,0	24,1	24,7
Avkastning på eget kapital <sup>1,2</sup>	17,5	20,4	19,8	17,6	18,7	19,3	20,2	20,9
Avkastning på nettotillgångar <sup>1,3</sup>	16,6	16,3	15,7	16,1	17,1	20,5	20,4	20,1
Avkastning på nettotillgångar <sup>1,2,3</sup>	16,6	16,2	15,7	16,0	16,8	18,3	18,2	18,0
Räntetäckningsgrad, (x) <sup>3</sup>	4,7	4,5	6,7	12,4	4,3	4,3	7,0	14,1
Räntetäckningsgrad, (x) <sup>2,3</sup>	4,7	4,5	6,7	12,3	4,4	4,3	6,8	13,8
Internt tillförda medel (FFO)/ räntebärande skulder <sup>1</sup>	50,7	49,2	47,5	47,5	49,8	53,8	53,8	48,1
Internt tillförda medel (FFO)/nettoskuld <sup>1</sup>	77,8	73,4	69,0	77,2	72,2	70,1	68,5	63,6
Soliditet	36,7	36,9	36,0	35,4	33,3	28,7	29,1	27,9
Skuldsättningsgrad	54,1	55,4	58,6	61,4	66,5	76,7	74,3	79,9
Skuldsättningsgrad, netto	35,2	37,2	40,3	37,8	45,9	58,8	58,3	60,5
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital	26,1	27,1	28,7	27,5	31,5	37,0	36,8	37,7

1) Rullande 12-månaders värden.

2) Exkl jämförelsestörande poster.

3) Värden före kvartal 4, 2007 är korrigerade jämfört med tidigare publicerad information. Se sid 26 under rubriken Redovisningsprinciper.

### Nyckeltal elcertifikatsberättigad energiproduktion Norden<sup>1</sup>

Belopp i MSEK	Vindkraft		Vattenkraft <sup>2</sup>		Värme		Totalt	
	Helår 2007	Helår 2006	Helår 2007	Helår 2006	Helår 2007	Helår 2006	Helår 2007	Helår 2006
Rörelseresultat	165,6	61,5	133,8	117,1	179,3	253,2	478,7	431,7
Investeringar	1 011,7	3 793,4	71,5	23,3	1 271,3	315,1	2 354,5	4 131,8
Anläggningstillgångar <sup>3</sup>	5 993,2	3 108,4	287,3	255,0	4 333,7	3 741,0	10 614,3	7 104,1
Avkastning på anläggningstillgångar, %	2,8	2,0	46,6	45,9	4,1	6,8	4,5	6,1

1) Med förnybar energi avses el- och värmeproduktion i Norden enligt det officiella regelverket som gäller för elcertifikat i Sverige.

2) Småskalig vattenkraft + effekthöjningar.

3) Värdet på anläggningstillgångar är beräknade som ett genomsnitt över året. Värdena för 2006 är korrigerade jämfört med tidigare publicerad information.

**Kommentar:** Vid jämförelse med föregående år bör noteras att de förvärvade anläggningarna i Danmark konsoliderades först den 1 juli 2006.

### Valutakurser

För Vattenfallkoncernen viktiga valutor använda i boksluten:

	Kv 4 2007	Kv 4 2006	Helår 2007	Helår 2006		31 dec 2007	31 dec 2006
<b>Medelkurser</b>					<b>Balansdagskurser</b>		
EUR	9,3161	9,1518	9,2464	9,2617	EUR	9,4700	9,0500
DKK	1,2495	1,2278	1,2409	1,2418	DKK	1,2705	1,2135
NOK	1,1834	1,1091	1,1530	1,1516	NOK	1,1875	1,0945
PLN	2,5475	2,3575	2,4477	2,3769	PLN	2,6300	2,3600
USD	6,4250	7,0833	6,7439	7,3794	USD	6,4700	6,8700

## Moderbolagets resultaträkning

Belopp i MSEK	Helår 2007	Helår 2006
Nettoomsättning	25 223	26 244 <sup>1)</sup>
Kostnader för sålda produkter	-14 974	-15 530 <sup>1)</sup>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>10 249</b>	<b>10 714</b>
Kostnader för försäljning, administration samt forskning och utveckling	-2 794	-2 615
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	-17	226
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>7 438</b>	<b>8 325</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	1 038	4 829
Resultat från andelar i intresseföretag	-2	160
Resultat från andra aktier och andelar	-5	11
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1 545	3 752
Räntekostnader och liknande resultatposter	-6 046	-3 039
Koncernbidrag	1 564	2 068
<b>Resultat före bokslutsdispositioner och skatter</b>	<b>5 532</b>	<b>16 106</b>
Bokslutsdispositioner	452	-2 071
<b>Resultat före skatter</b>	<b>5 984</b>	<b>14 035</b>
Skatter	-1 529	-2 486
<b>Årets resultat</b>	<b>4 455</b>	<b>11 549</b>

1) Nettoomsättning och Kostnader för sålda produkter för 2006 är korrigerade jämfört med tidigare publicerad information i Vattenfalls årsredovisning för 2006. Se sid 26 under rubriken Redovisningsprinciper.

## Moderbolagets balansräkning

Belopp i MSEK	31 dec 2007	31 dec 2006
<b>Tillgångar</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	89	153
Materiella anläggningstillgångar	19 807	19 819
Andra anläggningstillgångar	65 602	65 688
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>85 498</b>	<b>85 660</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	310	770
Immateriella omsättningstillgångar	432	5
Kortfristiga fordringar	40 032	50 215
Skattefordran aktuell skatt	274	-
Kassa, bank och liknande tillgångar	352	181
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>41 400</b>	<b>51 171</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>126 898</b>	<b>136 831</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
<b>Eget kapital</b>		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	6 585	6 585
Reservfond	1 286	1 286
<b>Fritt eget kapital</b>		
Balanserad vinst	19 667	16 295
Årets resultat	4 455	11 549
<b>Summa eget kapital</b>	<b>31 993</b>	<b>35 715</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>10 993</b>	<b>11 445</b>
<b>Avsättningar</b>	<b>144</b>	<b>184</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Långfristiga räntebärande skulder	58 214	63 904
Långfristiga icke räntebärande skulder	2 643	2 592
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>60 857</b>	<b>66 496</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Kortfristiga räntebärande skulder	7 197	8 763
Skatteskuld aktuell skatt	-	663
Andra kortfristiga icke räntebärande skulder	15 714	13 565
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>22 911</b>	<b>22 991</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>126 898</b>	<b>136 831</b>

## Redovisningsprinciper, Risker, m m Koncernen

### Redovisningsprinciper

Vattenfallkoncernen tillämpar från och med den 1 januari 2005 internationella redovisningsstandarder, International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de har antagits av EU-kommissionen för tillämpning inom EU. Vidare har rekommendation RFR 1.1 – Kompletterande redovisningsregler för koncerner, utgiven av Rådet för finansiell rapportering, tillämpats. RFR 1.1 gäller för om räkenskapsåret 2008 men har förtidstillämpats och specificerar de tillägg till IFRS upplysningskrav som krävs enligt den svenska Årsredovisningslagen.

Denna bokslutskommuniké för koncernen är upprättad enligt IAS 34 – Delårsrapportering, vilket är i enlighet med de krav som ställs i Redovisningsrådets rekommendation RR 31 – Delårsrapportering för koncerner.

De redovisningsprinciper som tillämpas i denna bokslutskommuniké är de som beskrivs i Vattenfalls årsredovisning för 2006 (koncernens Not 2) med skillnaden att ändrade redovisningsprinciper tillämpas på två områden.

Redovisningen i resultaträkningen av effekten av kassaflödessäkringar avseende försäljning och inköp av el och andra råvaror har ändrats. Tidigare redovisades effekten av kassaflödessäkringar i resultaträkningen i posten Nettoomsättning vid positivt utfall och i posten Kostnad för sålda produkter vid negativt utfall. Från och med 2007 redovisas effekten av kassaflödessäkringar på samma sätt som den säkrade posten redovisas. Jämförelsetalen för 2006 har omräknats enligt den nya principen. Effekten i tidigare perioder av ovan nämnda förändrade redovisningsprincip innebär att Nettoomsättningen och Kostnaden för sålda produkter för Vattenfallkoncernen har minskats med

10 013 MSEK för helåret 2006. Även jämförelsetalen för 2005 och 2004 har omräknats med MSEK 5 364 respektive MSEK 2 350. Bruttoresultatet och rörelseresultatet har inte påverkats av denna övergång till ny redovisningsprincip.

Dessutom har i koncernens resultaträkning räntedelen i pensionskostnaden, netto efter avdrag för förväntad avkastning på förvaltningstillgångar, omklassificerats till Finansiella kostnader, mot att tidigare redovisats som ingående i Rörelseresultatet. Härmed erhålls en enhetlig klassificering av samtliga räntor hänförliga till avsättningar. Jämförelsetalen från och med 2004 har omräknats enligt den nya principen. Effekten av denna förändrade redovisningsprincip innebär för helåret 2007 att Rörelseresultatet ökar samtidigt som Finansiella kostnader ökar med 811 MSEK. Motsvarande effekt för helåret 2006 uppgår till 772 MSEK, för helåret 2005 till 792 MSEK samt för helåret 2004 till 830 MSEK.

Ovanstående effekter har också inneburit att flertalet nyckeltal omräknats från och med år 2004.

### Sänkt inkomstskatt i Tyskland

Vid beräkning av uppskjuten skatt har hänsyn tagits till den i juli 2007 av tyska myndigheter beslutade sänkningen av inkomstskatt för bolag med ca 10 procentenheter som kommer att gälla från 2008. Detta förklarar den relativt låga effektiva skattesatsen för 2007.

### Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Vattenfalls årsredovisning för 2006 sidorna 66–69 samt koncernens Not 34. Några väsentliga förändringar, utöver vad som framgår av denna rapport har ej skett sedan årsredovisningens avgivande.

### Övrigt

Väsentliga närståendetransaktioner framgår av koncernens Not 48 i Vattenfalls årsredovisning för 2006. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen 2006.

### Moderbolaget Vattenfall AB

#### Redovisningsprinciper

Moderbolaget Vattenfall AB:s räkenskaper upprättas enligt Swedish GAAP, det vill säga i enlighet med Årsredovisningslagen och rekommendation RFR 2.1 – Redovisning för juridiska personer, utgiven av Rådet för finansiell rapportering. RFR 2.1 gäller från och med 2008 men har förtidstillämpats. Vattenfall tillämpar undantagsregeln avseende IAS 39 enligt RFR 2.1.

De redovisningsprinciper som tillämpas i denna rapport är de som beskrivs i Vattenfalls årsredovisning för 2006 (moderbolagets Not 2). Redovisningen i resultaträkningen av effekten av kassaflödessäkringar avseende försäljning och inköp av el och andra råvaror har dock ändrats (se koncernens avsnitt om Redovisningsprinciper ovan).

### Helåret 2007

Moderbolagets resultaträkning och balansräkning i sammandrag framgår av sidorna 24 och 25 i denna rapport.

Omsättningen uppgick till 25 233 MSEK (26 244).

Resultatet före bokslutsdispositioner och skatter uppgick till 5 532 MSEK (16 106). Minskningen beror främst på lägre resultat från andelar i koncernföretag –4 miljarder SEK (erhållen utdelning 2006 från Ringhals AB med anledning av stängning Barsebäck 2) samt förändringar av valutakurseffekter –5,4 miljarder SEK avseende säkring av



moderbolagets nettoinvestering i utländsk valuta. Valutakurseffekten justeras på koncernnivå mot eget kapital.

Investeringar under perioden uppgick till 1 106 MSEK (1 319).

Kassa, bank och liknande tillgångar uppgick till 352 MSEK (181). Medel på koncernkonto som förvaltas av Vattenfall Treasury AB uppgick till 22 667 MSEK (30 965).

### Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Vattenfalls årsredovisning för 2006 sidorna 66–69. Några väsentliga förändringar, utöver vad som framgår av denna rapport har ej skett sedan årsredovisningens avgivande.

### Övrigt

Väsentliga närståendetransaktioner framgår av moderbolagets Not 40 i Vattenfalls årsredovisning för 2006. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen 2006.

Av moderbolagets totala försäljningsintäkter och inköpskostnader avser 9% (12) av försäljningen och 35% (41) av inköpen affärer med andra företag inom koncernen.

### Utdelning

Årets resultat hänförligt till aktieägare i moderbolaget uppgick till 19 769 MSEK (18 729) d v s till 150,11 SEK (142,21) per aktie. Styrelsen föreslår en utdelning på 8 000 MSEK motsvarande 60,74 SEK per aktie.

### Årsstämma

Årsstämma hålls i Stockholm den 29 april 2008 på Nalen. Stämman är öppen för allmänheten. Årsredovisning på svenska och engelska beräknas kunna publiceras på [www.vattenfall.se](http://www.vattenfall.se) respektive [www.vattenfall.com](http://www.vattenfall.com) den 28 mars 2008. Tryckt årsredovisning på svenska och engelska distribueras i början av april. Den tryckta årsredovisningen kan beställas från Vattenfall AB, e-post [info@vattenfall.se](mailto:info@vattenfall.se) eller direkt via Vattenfalls hemsidor [www.vattenfall.se](http://www.vattenfall.se) (svensk) eller [www.vattenfall.com](http://www.vattenfall.com) (engelsk).

Stockholm den 7 februari 2008

Vattenfall AB (publ)

Styrelsen

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Informationen i denna bokslutskommuniké är sådan som Vattenfall offentliggör enligt svensk lag om värdepappersmarknaden.

## Definitioner

EBIT =	Earnings Before Interest and Tax (Rörelseresultat).
EBITDA =	Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortisation. (Rörelseresultat före räntor, skatter, avskrivningar och nedskrivningar).
FFO =	Funds From Operations (Internt tillförda medel).
Jämförelsestörande poster =	Realisationsvinster respektive realisationsförluster i aktier och andra anläggningstillgångar av engångskaraktär.
Fritt kassaflöde =	Kassaflöde från den löpande verksamheten minus förnyelseinvesteringar.
Hybridkapital (Capital Securities) =	Finansieringsinstrument med evig löptid efterställda Vattenfalls övriga låneinstrument. Redovisas som räntebärande långfristig skuld.
Nettotillgångar =	Balansomslutning minus ej räntebärande skulder, avsättningar, räntebärande fordringar, medel i Kärnavfallsfonden, kassa, bank och liknande tillgångar, kortfristiga placeringar.
Nettoskuld =	Räntebärande skulder minus lån till minoritetsägare i utländska dotterbolag, kassa, bank och liknande tillgångar, kortfristiga placeringar.

Nyckeltalen nedan presenteras i procent (%) eller gånger (x).

### Nyckeltal beräknade på helårsvärden 2007:

Rörelsemarginal, % =	$100 \times \frac{\text{Rörelseresultat (EBIT)}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{28\,583}{143\,639} = 19,9$
Rörelsemarginal exkl jämförelsestörande poster, % =	$100 \times \frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{28\,497}{143\,639} = 19,8$
Nettomarginal, % =	$100 \times \frac{\text{Resultat före skatter}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{23\,933}{143\,639} = 16,7$
Nettomarginal exkl jämförelsestörande poster, % =	$100 \times \frac{\text{Resultat före skatter exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Nettoomsättning}}$	$\frac{23\,836}{143\,639} = 16,6$
Avkastning på eget kapital, % =	$100 \times \frac{\text{Periodens resultat hänförbart till aktieägare i moderbolaget}}{\text{Medelvärde av periodens eget kapital hänförbart till aktieägare i moderbolaget exkl Reserv för kassaflödessäkring}}$	$\frac{19\,769}{112\,446} = 17,6$
Avkastning på eget kapital exkl jämförelsestörande poster, % =	$100 \times \frac{\text{Periodens resultat hänförbart till aktieägare i moderbolaget exkl jämförelsestörande poster}}{\text{Medelvärde av periodens eget kapital hänförbart till aktieägare i moderbolaget exkl Reserv för kassaflödessäkring}}$	$\frac{19\,633}{112\,446} = 17,5$
Avkastning på nettotillgångar, % =	$100 \times \frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) + diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}{\text{Vägt medelvärde av periodens nettotillgångar}}$	$\frac{26\,130}{157\,252} = 16,6$
Avkastning på nettotillgångar exkl jämförelsestörande poster, % =	$100 \times \frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster + diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}{\text{Vägt medelvärde av periodens nettotillgångar}}$	$\frac{26\,044}{157\,252} = 16,6$
Räntetäckningsgrad, (x) =	$\frac{\text{Rörelseresultat (EBIT) + finansiella intäkter exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden}}{\text{Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförbara till avsättningar}}$	$\frac{30\,016}{4\,473} = 6,7$

Räntetäckningsgrad exkl jämförelsestörande poster, (x) =	Rörelseresultat (EBIT) exkl jämförelsestörande poster + finansiella intäkter exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	29 930	=	6,7
	Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar	4 473		
Kassaflödesräntetäckningsgrad, (x) =	Internt tillförda medel (FFO) + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar	38 522	=	8,6
	Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar	4 473		
Kassaflödesräntetäckningsgrad netto, (x) =	Internt tillförda medel (FFO) + finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	37 089	=	12,2
	Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	3 040		
Kassaflödesräntetäckningsgrad efter förnyelseinvesteringar, (x) =	Kassaflöde från den löpande verksamheten minus förnyelseinvesteringar + finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och räntedel i pensionskostnad	23 312	=	6,4
	Finansiella kostnader exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och räntedel i pensionskostnad	3 662		
Internt tillförda medel (FFO)/ räntebärande skulder, % =	100 x $\frac{\text{Internt tillförda medel (FFO)}}{\text{Räntebärande skulder}}$	34 049	=	50,7
		67 189		
Internt tillförda medel (FFO)/ nettoskuld, % =	100 x $\frac{\text{Internt tillförda medel (FFO)}}{\text{Nettoskuld}}$	34 049	=	77,8
		43 740		
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)/finansnetto, (x) =	Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	45 821	=	15,1
	Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	3 040		
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) exkl jämförelsestörande poster/finansnetto, (x) =	Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) exkl jämförelsestörande poster	45 735	=	15,0
	Finansiella poster exkl diskonteringseffekter hänförlbara till avsättningar och avkastning från Kärnavfallsfonden	3 040		

#### Nyckeltal beräknade på balansräkningen per 31 december 2007:

Soliditet, % =	100 x $\frac{\text{Eget kapital}}{\text{Balansomslutning}}$	124 132	=	36,7
		338 236		
Skuldsättningsgrad, % =	100 x $\frac{\text{Räntebärande skulder}}{\text{Eget kapital}}$	67 189	=	54,1
		124 132		
Skuldsättningsgrad, netto, % =	100 x $\frac{\text{Nettoskuld}}{\text{Eget kapital}}$	43 740	=	35,2
		124 132		
Räntebärande skulder/ räntebärande skulder + eget kapital, % =	100 x $\frac{\text{Räntebärande skulder}}{\text{Räntebärande skulder} + \text{eget kapital}}$	67 189	=	35,1
		191 321		
Nettoskuld/nettoskuld plus eget kapital, % =	100 x $\frac{\text{Nettoskuld}}{\text{Nettoskuld} + \text{eget kapital}}$	43 740	=	26,1
		167 847		

**Vattenfall AB (publ)**  
162 87 Stockholm  
Besöksadress: Sturegatan 10  
Org.nr 556036-2138

Tel 08-739 50 00

[www.vattenfall.com](http://www.vattenfall.com)  
[www.vattenfall.se](http://www.vattenfall.se)  
[www.vattenfall.de](http://www.vattenfall.de)